



VBG AB i Vänersborg är moderbolag i en verkstadskoncern med tillverkning i Sverige och Tyskland samt försäljningsbolag i Norge, Danmark och USA. Verksamheten inriktas på Lastvagnsutrustning bestående av kopplingsutrustning, vändskivor, slirskydd, flakstolpar och andra tillbehör för i första hand tunga lastbilar. Ett kompletterande affärsområde är Maskinelement med produktområdena axelkopplingar och ringfjädrar. VBG:s B-aktie börsintroducerades 1987 och återfinns på Stockholmsbörsens O-lista.

DELÅRSRAPPORT 1/1 – 31/3 2003

- Omsättningen stabil trots försvagad konjunktur **141,2 MSEK (141,0)** .
- Resultatet före skatt ökade med 27% till **11,9 MSEK (9,4)**.
- Ökad vinstmarginal till **8,4 % (6,6)**.
- Ökad avkastning på sysselsatt kapital till **16,0 % (11,3)**.
- Fortsatt starkt kassaflöde efter investeringar **8,9 MSEK (2,9)**.

MARKNAD OCH FÖRSÄLJNING

Koncernens omsättning under perioden uppgick till 141,2 MSEK (141,0) vilket bedöms motsvara en volymökning med knappt 2 % för koncernen.

Affärsområden :	1/03	2002	4/02	3/02	2/02	1/02
Lastvagnsutrustning	110,6	418,2	109,6	91,4	105,6	111,6
Maskinelement	30,6	114,6	28,3	29,2	27,7	29,4
Totalt	141,2	532,8	137,9	120,6	133,3	141,0

Lastvagnsutrustning :

Lastvagnsutrustning är koncernens kärnverksamhet och klart dominerande affärsområde med 78,3 % (79,1) av periodens omsättning. Affärsområdet indelas i olika produktområden, kopplingsutrustning, automatiska slirskydd, flakstolpar, vändskivor med kringutrustning till dragbilar för semitrailers samt övriga tillbehör för lastbilar. Under perioden avvecklades dotterbolaget i Polen där försäljningen tagits över av en av koncernens internationella partners.

Totalt blev omsättningen för affärsområdet 110,6 MSEK (111,6).

Produktområden :	1/03	2002	4/02	3/02	2/02	1/02
Kopplingsutrustning	100,0	370,5	93,9	80,4	95,1	101,1
Vändskivor	1,8	8,3	1,9	1,9	2,1	2,4
Slirskydd (Onspot)	4,6	22,8	9,9	5,2	3,6	4,1
Flakstolpar (Armaton)	1,8	7,7	1,7	1,6	2,3	2,1
Övrig utrustning	2,4	8,9	2,2	2,3	2,5	1,9

På svenska marknaden ökade försäljningen med drygt 12,5 % och även i övriga nordiska länder var omsättningen högre än under något av föregående års kvartal. Däremot påverkades koncernens försäljning negativt i övriga Europa av att den allmänna konjunkturen varit svag. Bedömningen är att koncernen trots den lägre försäljningen på vissa marknader inte tappat marknadsandelar utan snarare förstärkt positionen som världsledande inom produktområdena kopplingsutrustning och slirskydd.

Geografiska marknader :	1/03	2002	4/02	3/02	2/02	1/02
Sverige	35,2	121,6	32,3	25,7	31,9	31,8
Övriga Norden	27,5	97,6	25,3	20,9	25,0	26,3
Övriga Europa	40,9	169,5	41,4	38,5	43,3	46,4
USA / Kanada	0,1	0,4	0,0	0,2	0,1	0,1
Övriga Världen	6,9	29,0	10,6	6,1	5,2	7,0



Maskinelement :

Marknads- och försäljningsutvecklingen var under första kvartalet positiv och förhoppningar finns om en återhämtning av en sedan länge svag världsmarknad. Omsättningen blev 30,6 MSEK (29,4) vilket var 4,1 % högre än samma period föregående år. Knappt 50 % av omsättningen fakturerades i USD till den amerikanska marknaden och rensat från den kraftigt försvagade dollarkursen beräknas den reella volymökningen till 14,9 %.

<i>Produktområden :</i>	1/03	2002	4/02	3/02	2/02	1/02
Axelkopplingar	14,7	53,3	13,5	13,9	12,7	13,2
RFC-produkter	10,5	40,1	10,0	8,6	10,7	10,8
Ringfjädrar	5,4	21,2	4,8	6,7	4,3	5,4

<i>Geografiska marknader :</i>	1/03	2002	4/02	3/02	2/02	1/02
Sverige	0,4	1,3	0,3	0,3	0,3	0,4
Övriga Norden	0,4	1,6	0,4	0,3	0,4	0,5
Övriga Europa	11,9	44,4	9,7	13,0	10,5	11,1
USA / Kanada	14,5	55,6	13,4	12,5	14,3	15,3
Övriga Världen	3,4	11,7	4,3	3,0	2,3	2,1

RESULTAT

Lastvagnsutrustning :

Rörelseresultatet för affärsområdet blev 13,0 MSEK (12,3), en förbättring med 4,8%.

Rörelsemarginalen ökade till 11,8% (11,0).

Maskinelement :

Rörelseresultat blev 1,4 MSEK (-0,1) med en rörelsemarginal på 4,7% (-0,3). Affärsom-rådets tyska produktionsenhet genomför ett omfattande omstruktureringsprogram som be-räknas pågå under detta och nästa år och periodens resultat är belastat med -0,6 MSEK i kostnader för detta.

Övrigt :

Koncerngemensamma kostnader uppgick i perioden till -1,6 MSEK (-2,2).

Resultatet efter finansnetto blev 11,9 MSEK (9,4) en förbättring med 27% jämfört med föregående år.

Avkastningen på sysselsatt kapital steg kraftigt till 16,0 % (11,3) och avkastningen på eget kapital ökade också markant till 12,6 % (8,3). Vinstmarginalen förbättrades till 8,4 % (6,6).

	1/03	2002	4/02	3/02	2/02	1/02
<i>Rörelseresultat :</i>						
Lastvagnsutrustning (LV)	13,0	40,1	11,8	7,1	8,9	12,3
Maskinelement (ME)	1,4	0,7	1,2	0,9	-1,3	-0,1
Koncerngemensamt	-1,6	-7,5	-1,4	-0,5	-3,4	-2,2
Rörelseresultat	12,8	33,3	11,6	7,5	4,2	10,0
Rörelsemarginal	9,1%	6,3%	8,4%	6,2%	3,2%	7,1%
Resultat efter finansnetto	11,9	31,6	11,8	6,6	3,8	9,4
Vinstmarginal %	8,4%	5,9%	8,6%	5,5%	2,9%	6,6%

INVESTERINGAR

Koncernens nyinvesteringar under årets tre första månader uppgick till 5,1 MSEK (1,7).

KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

Kassaflödet från löpande verksamhet var 14,3 MSEK (4,6). Under perioden betalda nyinvesteringar uppgick till 5,4 MSEK (1,7). Kassaflödet efter investeringar var 8,9 MSEK (2,9)



och har använts till att amortera låneskulder med 12,1 MSEK (1,6). Kassabehållningen minskade med -3,2 MSEK (1,3) och koncernens likvida medel uppgick därefter till 82,5 MSEK (97,1).

Koncernens räntebärande nettoskuld minskade under perioden med 8,1 MSEK och uppgick den 31 mars till 9,9 MSEK (18,0 vid årsskiftet).

Det egna kapitalet ökade till 262,5 MSEK (255,6). Relationen räntebärande nettolåneskuld i förhållande till eget kapital var vid mars månads utgång 0,04 (0,07 årsskiftet). Soliditeten förbättrades också under perioden och uppgick den 31 mars till 58,2 % (56,8).

PERSONAL

Den 31 mars var 297 personer (302 vid årsskiftet) anställda i VBG koncernen varav 141 (140) i Sverige. Under perioden sysselsatte koncernen i genomsnitt 296 (326 samma period föregående år). Av dessa var 143 (155) verksamma i Sverige.

AKTIEDATA

Vinsten per aktie, efter skatt, blev för perioden 2:60 kr (1:79). Eget kapital per aktie ökade under perioden och var vid mars månads utgång 83:99 kr jämfört med 81:78 vid årsskiftet.

PROGNOS 2003

För affärsområdet Lastvagnsutrustning finns det inget som tyder på att den viktiga lastbilsmarknaden kommer att växa under resterande delen av året. Däremot råder det en försiktig optimism om en fortsatt återhämtning av maskinindustrimarknaden för affärsområdet Maskinelement. Koncernens omsättning beräknas ligga på samma nivå som föregående år (533 MSEK) med ett resultat som bedöms bli något bättre (31,6 MSEK).

MODERBOLAGET

Verksamheten i VBG AB (publ) utgörs av koncernsamordnande uppgifter och tillgångarna består huvudsakligen av aktier i helägda dotterbolag. Bolaget äger även industrifastigheten i Vänersborg, som hyrs av dotterbolaget VBG Produkter AB, samt vissa maskiner och inventarier som också hyrs av dotterbolaget. Bolagets nettoomsättning avser koncern-interna tjänster och hyror och uppgick till 2,4 MSEK (2,5). Resultatet efter finansnetto blev -1,8 MSEK (-1,8). Moderbolagets likvida medel uppgick vid årsskiftet till 38,1 MSEK (40,6 vid årsskiftet) och bolaget hade ingen kort eller lång upplåning.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten är upprättad enligt RR 20 Delårsrapportering och samma principer har tillämpats som i senaste årsbokslutet.

Vänersborg 2003-04-24

VBG AB (publ)

Anders Birgersson
Verkställande direktör

För ytterligare information kontakta :

Anders Birgersson, VD och koncernchef , Telefon : 0521 – 27 77 67 , 0702 – 27 77 78
E-post: abi@vbgab.com

**NÄSTA RAPPORT**

Delårsrapport 6 månader

2003-08-07

KONCERNRESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

(MSEK)

Nettoomsättning

Kostnad för sålda varor

Försäljningskostnader

Administrationskostnader

Forsknings- och utvecklingskostnader

Övriga rörelseintäkter/kostnader

Rörelseresultat

Finansnetto

Resultat efter finansiella poster

Skatt

Resultat efter skatt

Avskrivningar som belastat resultatet

Resultat per aktie efter skatt

Antal aktier vid periodslut ('000)

Genomsnittligt antal aktier under perioden ('000)

3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
141,2	141,0	532,8
-91,5	-90,5	-349,6
-25,1	-26,8	-100,9
-9,0	-10,9	-42,5
-2,8	-2,6	-11,2
0,0	-0,2	4,7
12,8	10,0	33,3
-0,9	-0,6	-1,7
11,9	9,4	31,6
-3,8	-3,3	-15,8
8,1	6,1	15,8
-7,7	-8,0	-30,3
2:60	1:79	4:83
3 125,5	3 423,5	3 125,5
3 125,5	3 423,5	3 274,5

KONCERNBALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

(MSEK)

Immateriella anläggningar

Materiella anläggningar

Finansiella anläggningar

Summa, Anläggningstillgångar

Varulager

Fordringar

Likvida medel

Summa, Omsättningstillgångar**SUMMA TILLGÅNGAR****Eget kapital**

Räntebärande skulder och avsättningar

Ej räntebärande skulder och avsättningar

SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL

03-03-31	02-03-31	02-12-31
37,8	44,4	39,5
116,9	122,6	117,7
6,1	12,3	6,8
160,8	179,3	164,0
113,8	121,5	115,9
93,8	101,1	84,1
82,5	97,1	86,2
290,1	319,7	286,2
450,9	499,0	450,2
262,5	296,5	255,6
92,4	109,2	104,3
96,0	93,3	90,3
450,9	499,0	450,2

FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS EGET KAPITAL

(MSEK)

Ingående eget kapital vid årets ingång

Återköp av egna aktier

Valutakursdifferenser

Resultat efter skatt

Utdelning

Eget kapital vid periodens utgång

3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
255,6	293,2	293,2
-1,2	-2,8	-5,2
8,1	6,1	15,8
		-10,3
262,5	296,5	255,6

KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

(MSEK)

Kassaflöde från löpande verksamhet**före förändringar i rörelsekapital**

Förändring i rörelsekapital

Kassaflöde löpande verksamhet

Kassaflöde investeringsverksamhet

Kassaflöde finansieringsverksamhet

Periodens kassaflöde

Likvida medel vid årets början

Omräkningsdifferens likvida medel

Likvida medel vid periodens slut

3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
17,0	16,1	56,3
-2,7	-11,5	6,8
14,3	4,6	63,1
-5,4	-1,7	-13,7
-12,1	-1,6	-59,0
-3,2	1,3	-9,6
86,2	96,0	96,0
-0,5	-0,2	-0,2
82,5	97,1	86,2



Outnyttjad checkräkningskredit
Disponibla likvida medel

28,9	45,1	38,2
111,4	142,2	124,4

NYCKELTAL FÖR KONCERNEN

		3 mån 2003	3 mån 2002	Helår 2002
Vinstmarginal (ROS)	(%)	8,4	6,6	5,9
Avkastning på eget kapital (ROE)	(%)	12,6	8,3	5,8
Avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)	(%)	16,0	11,3	10,2
Soliditet	(%)	58,2	59,4	56,8
Synligt eget kapital per aktie	(SEK)	83:99	86:61	81:78
Kassaflöde per aktie (före förändring i rörelsekapital)	(SEK)	5:44	4:71	17:19
Börskurs periodslut	(SEK)	89:00	88:00	90:00
Antal sysselsatta	(genomsnitt)	296	326	309

Denna delårsrapport har inte varit föremål för särskild granskning av revisorerna.